

Unternehmensanalyse

Stand: 09/2010

GERRY WEBER

ISIN DE0003304101

Reuters: GWIG.F

Geschäftsjahr per 31.10.

Branche Bekleidung

Börsenkapitalisierung ca. 535 Mio. EUR

Enterprise Value ca. 624 Mio. EUR

Umsatz 2009: 594 Mio. EUR

**Alle Angaben in EUR
sofern nichts anderes angegeben wurde**

Inhalt

Kurze Unternehmensvorstellung	3
Internetauftritt	3
Börsennotierung.....	3
Umsätze nach Absatzmärkten.....	3
Umsätze nach Sparten.....	3
Bilanzstruktur	3
Liquidität.....	3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	3
Besitzverhältnisse.....	4
Börsenkapitalisierung.....	4
Mitarbeiterzahl.....	4
Kennzahlen pro Mitarbeiter	4
Bezüge	4
AR-Beziehungen u.a.	4
Durchschnittliches Wachstum in % p.a.	4
Aktuelle Zahlen.....	5
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre.....	6
Performances	6
Zahlen je Aktie	7
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen.....	9
Bewertungs-Kennzahlen.....	13
Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung.....	15
Risikohinweis u. Disclaimer	16

Kurze Unternehmensvorstellung

Gerry Weber International gehört zu den führenden Damenbekleidungsherstellern in Europa. Das Retail-Geschäft wächst stark. Der Konzern hat eigene Einzelhandelsgeschäfte „Houses of Gerry Weber“ u. auch Verkaufsflächen (Shop-in-Shops). Kernmarke Gerry Weber, Taifun u. Samoon wurde stetig ausgebaut. Das Produktportfolio beinhaltet zusätzlich noch Lizenzprodukte wie Schmuck, Taschen, Schuhe, Brillen u. auch eine Herrenkollektion.

Internetauftritt

<http://www.gerryweber-ag.de/investorrelations.php>

Börsennotierung

Frankfurt, SDAX

Umsätze nach Absatzmärkten

60% Inland

40% Ausland

Umsätze nach Sparten

75% Produktion/Grosshandel

24% Einzelhandel

1% Rest

Bilanzstruktur

	Mio.	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	129	44
Umlaufvermögen	164	56
PASSIVA		
Fremdkapital	134	46
Eigenkapital	159	54
Bilanzsumme	293	
Zinsergebnis	-4	

Liquidität

	Mio.	%
Liquide Mittel	36	22
Debitoren	59	36
Vorräte	58	36
Andere Posten	11	6
Umlaufvermögen	164	

Kurzfristige Verbindlichkeiten

	Mio.
Kurzfrist. Verbindlichk.	66
Netto-UV	99

Besitzverhältnisse

27% Gerhard Weber
18% Udo Hardieck
10% Ralf Weber
10% eigene Aktien
Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung

In % vom Umsatz 88%
In % vom EK 310%

Mitarbeiterzahl

2.448

Kennzahlen pro Mitarbeiter

		%
Umsatz	242.688	
Personalkosten	35.538	15
Gewinn	17.576	7

Bezüge

Je Aufsichtsrat 54.500
Je Vorstand 1.400.000

AR-Beziehungen u.a.

Radeberger Gruppe, Dr. August Oetker, Bankhaus Lampe

Durchschnittliches Wachstum in % p.a.

	10 Jahre % p.a.	5 Jahre % p.a.
Umsatz	7	11
Gewinn	13	27
Cashflow	13	26

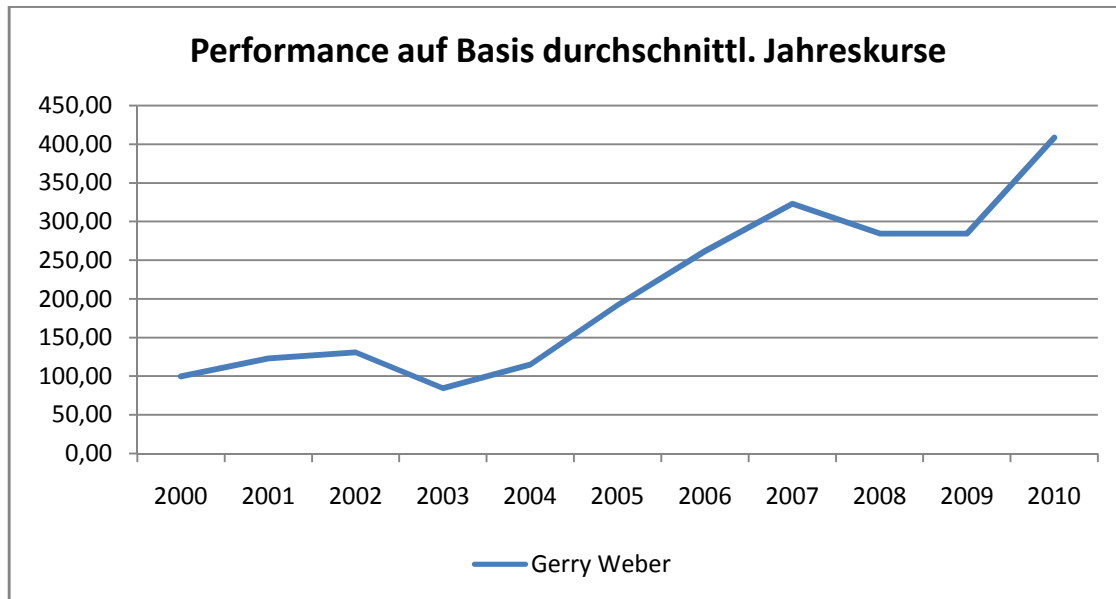
Aktuelle Zahlen

Unternehmen Gerry Weber	Kurs in EUR aktuell	26,56	
		Kurspotenzial auf 3-5 Jahre Mittelwert	
		85%	
		Kurspotenzial auf 3-5 Jahre Mittelwert	
		85%	
		Kurspotenzial auf 3-5 Jahre Mittelwert	
		85%	
Kurs- potenz.	Rentabilitäts-Kriterien (Profitabilität)	Umsatz- rentabilität	8,0%
		EK-Quote	53,0%
		EK-Rendite	28,0%
		GK-Rendite	14,8%
		Cash-Flow-Marge	10,0%
		Sachinvestitionen in % Cash-Flow	33,0%
		Free-Cash-Flow- Marge	6,7%
		Wachstum Cash- Flow	13,0%
Wachstum letzte 10 Jahre p.a.	Bewertungs-Kriterien	Wachstum Umsatz	7,0%
		Wachstum Gewinn	13,0%
		Wachstum Cash- Flow	13,0%
Bewertungs-Kriterien	Bewertungs-Kriterien	KGW aktuell	10,6
		PEG aktuell	1,2
		KUV aktuell	0,9
		KCV aktuell	8,0
		KBV aktuell	3,2
		Div-Rend. aktuell	3,4%

RY WEBER

Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

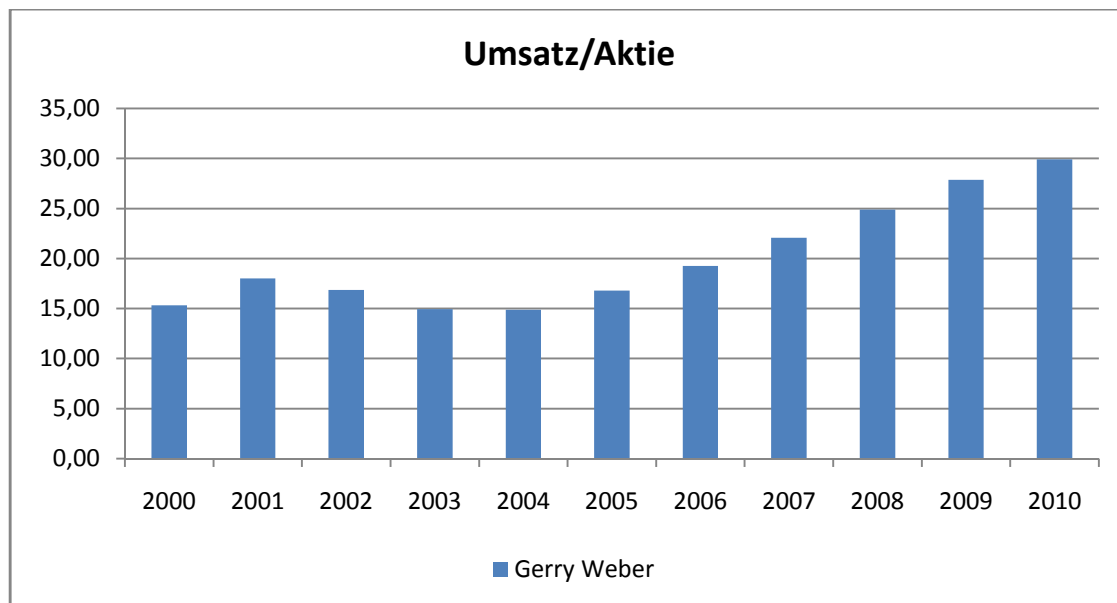
Performances



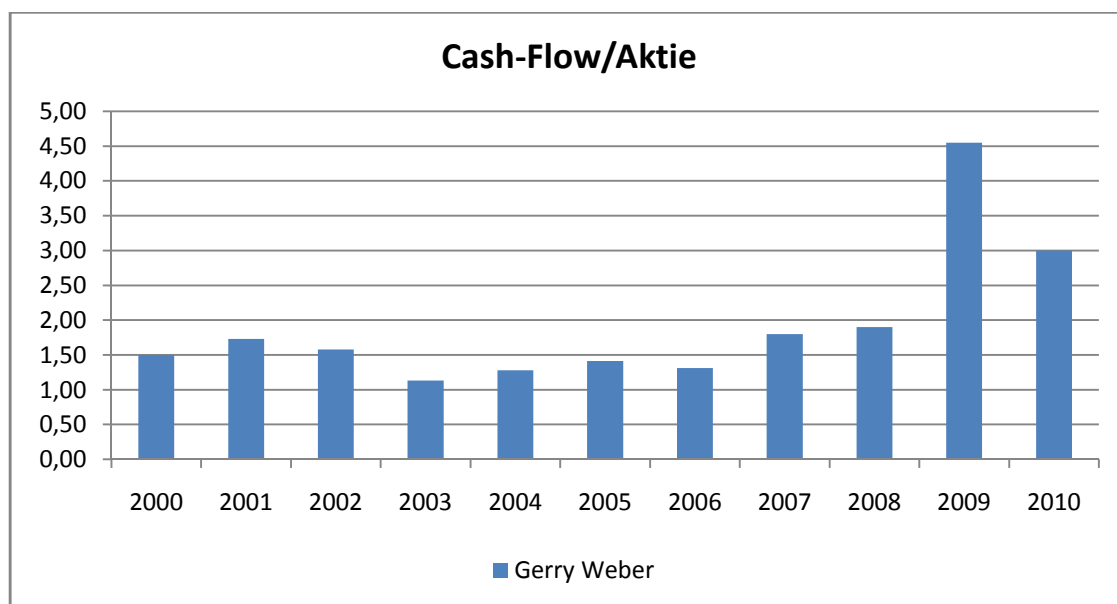
Tja, da hätte man die letzten 10 Jahre investiert sein sollen. Dividenden gabs auch immer u. kommen noch dazu.

GERRY WEBER

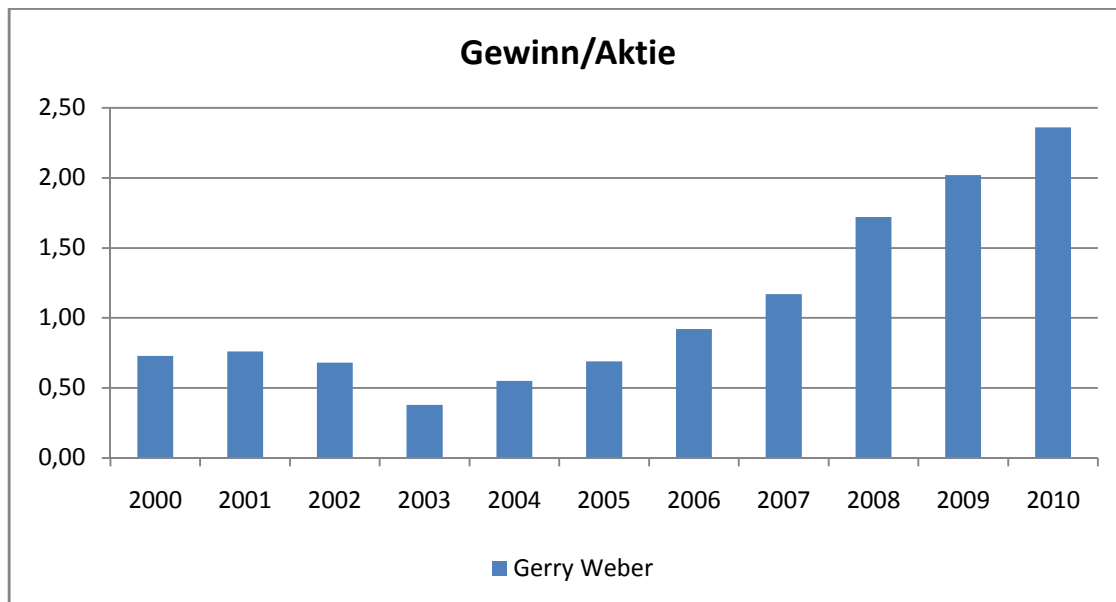
Zahlen je Aktie



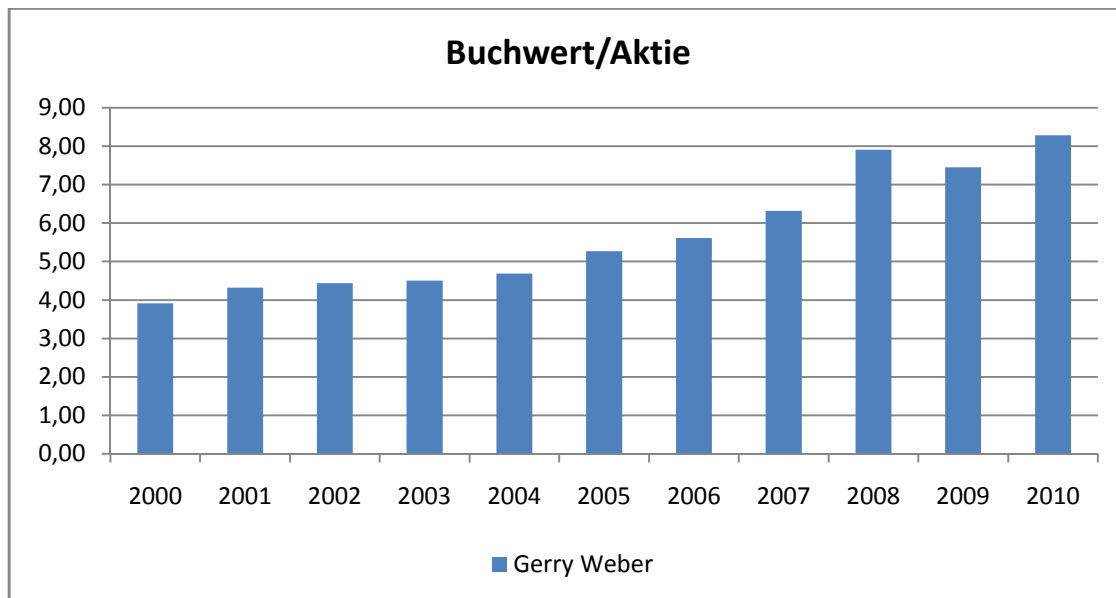
Umsatz/Aktie konnte ab 2005 erheblich gesteigert werden. Dürfte zukünftig weiter steigen, da Ausbau des Retail-Bereichs.



Auch der CF/Aktie konnte die letzten Jahre gesteigert werden.

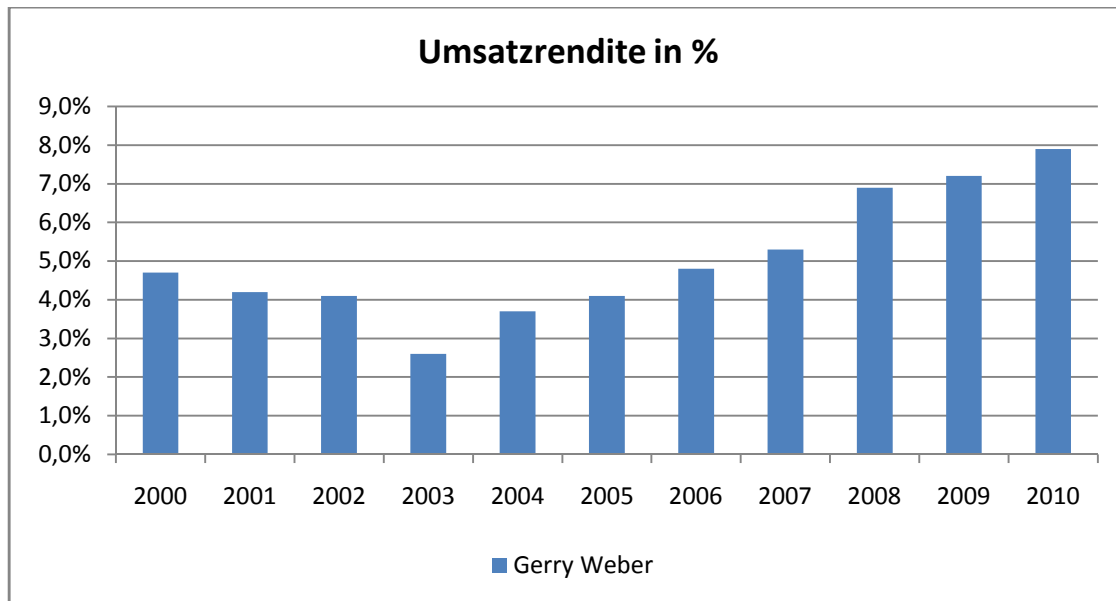


Der Gewinn/Aktie konnte ab 2004 jedes Jahr stark gesteigert werden.

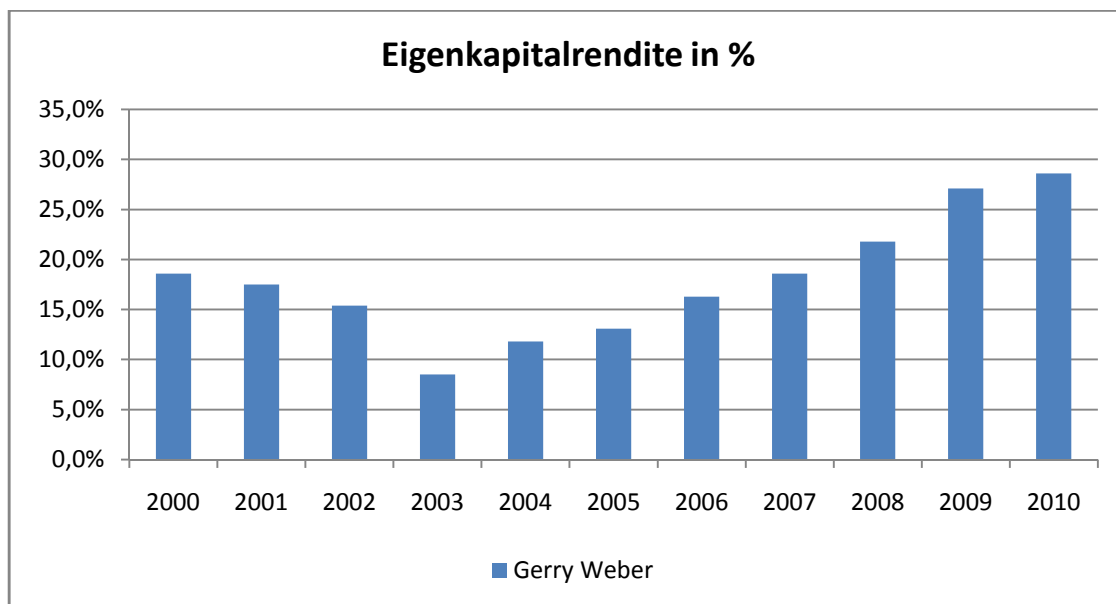


Auch der Buchwert konnte stetig gesteigert werden.

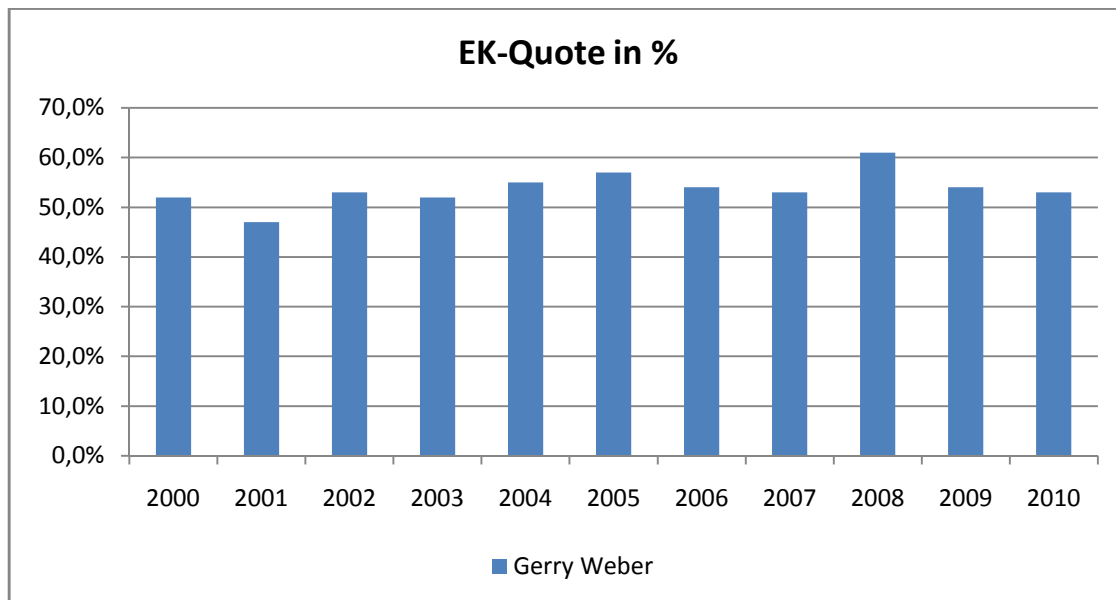
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen



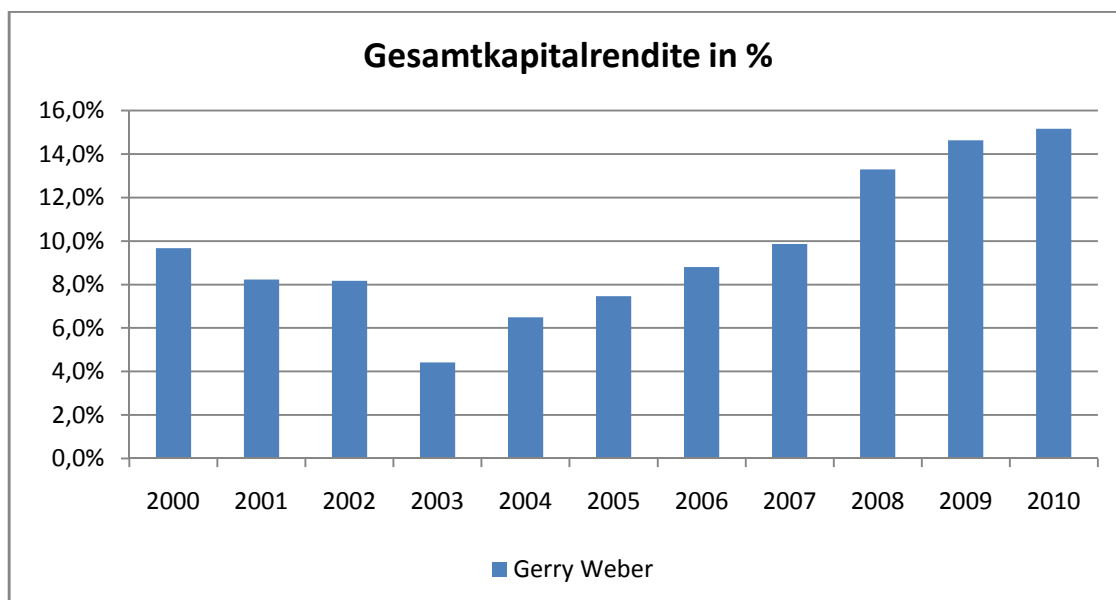
Sehr schön wie das Unternehmen die Umsatzrendite stetig steigern konnte. Branchenmässig ist die Umsatzrendite ein guter Wert.



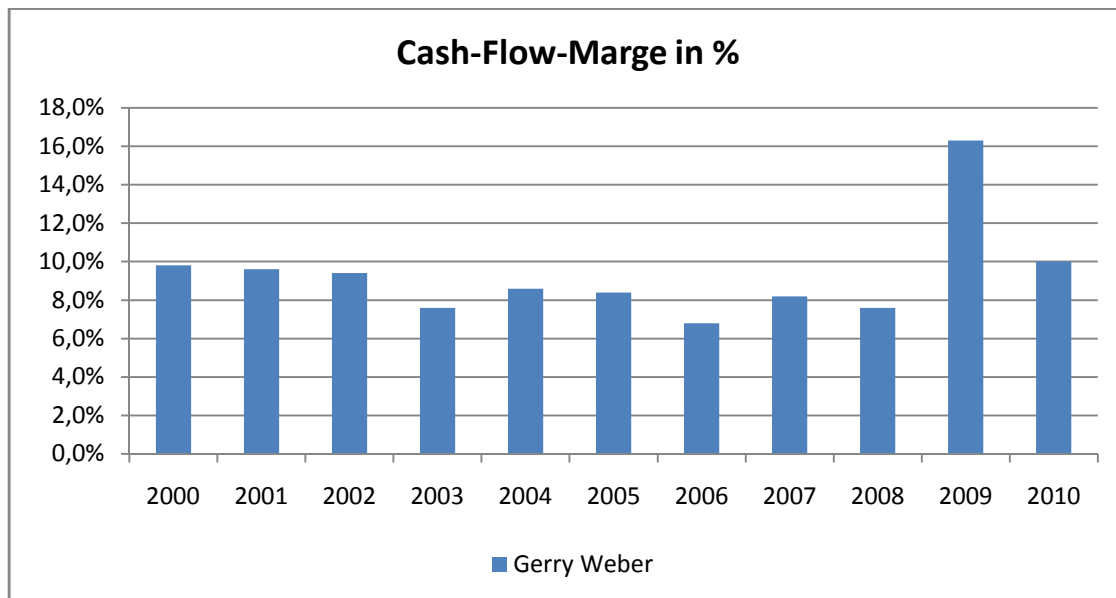
Auch die EK-Rendite konnte stetig gesteigert werden u. befindet sich auf Top-Niveau.



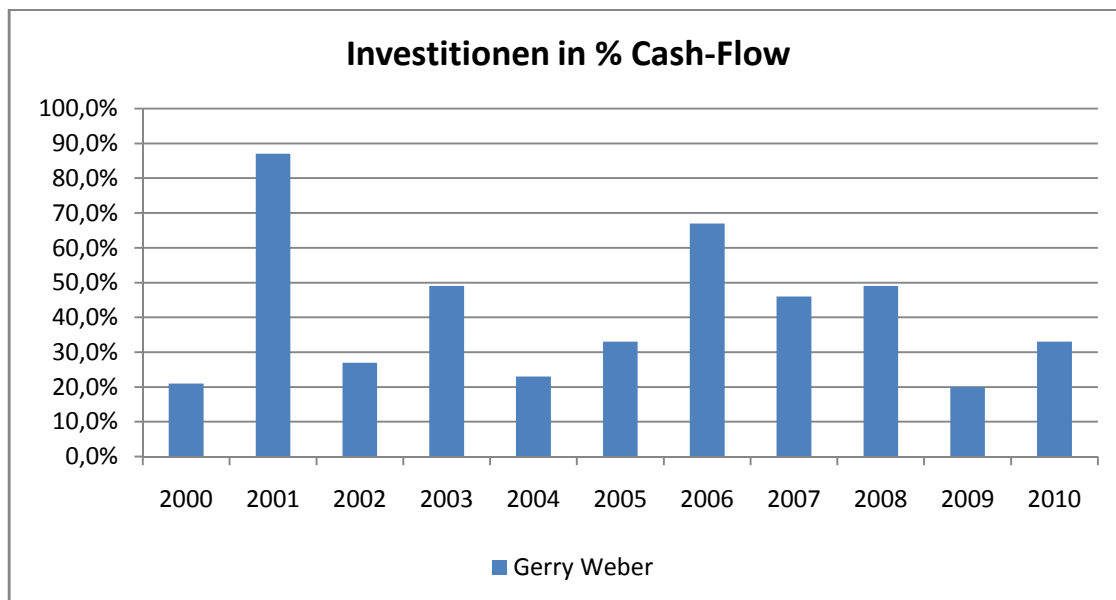
Die EK-Quote ist mit über 50% hoch.

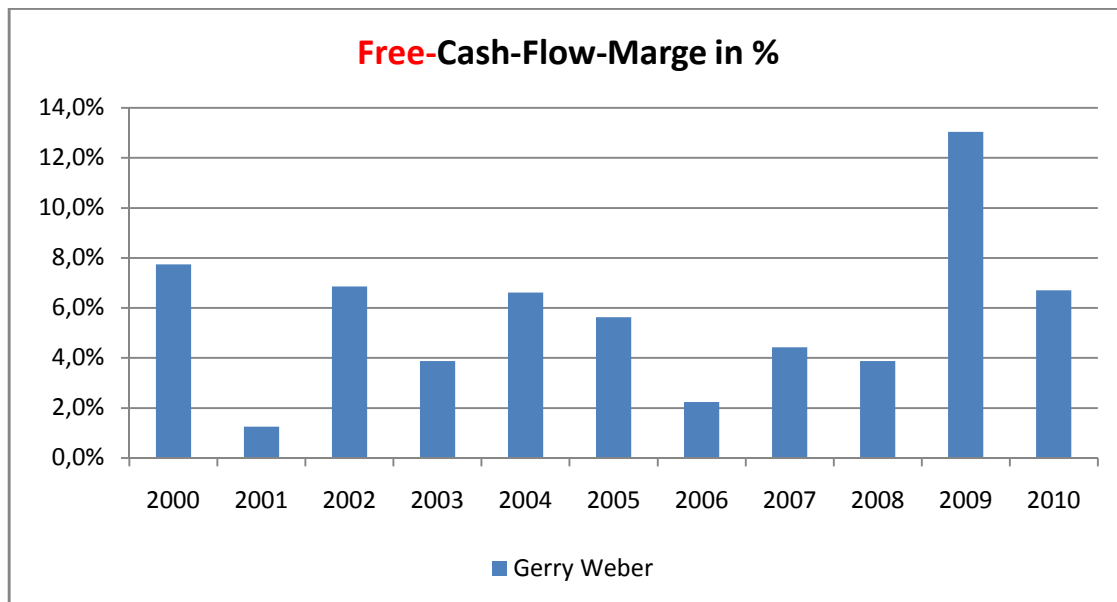


Die GK-Rendite ist sehr gut u. konnte stetig gesteigert werden.



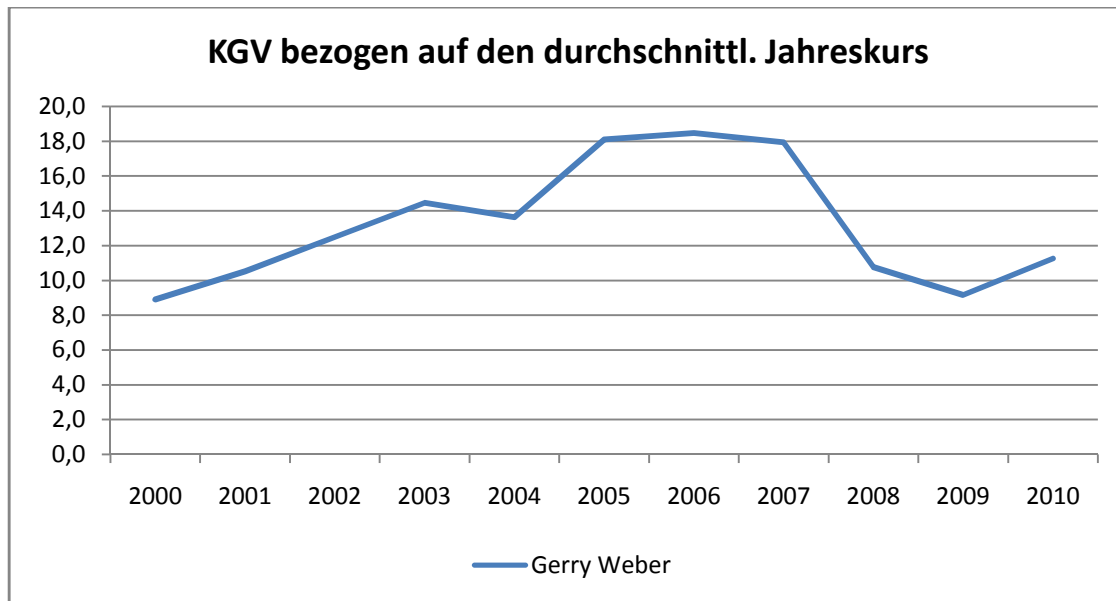
CF-Marge befindet sich auf gutem Niveau.



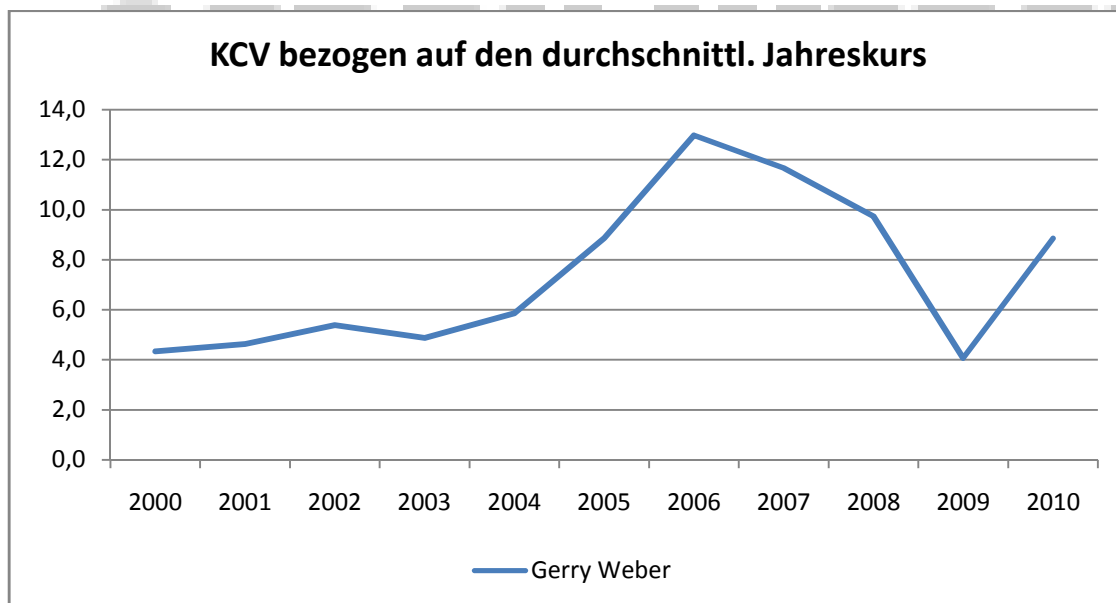


GERRY WEBER

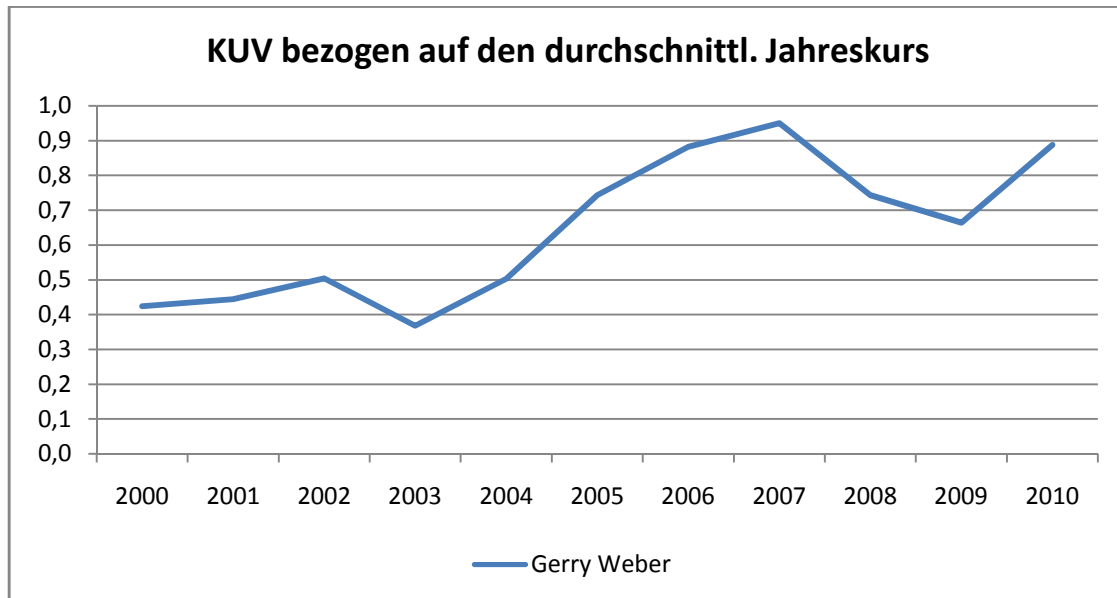
Bewertungs-Kennzahlen



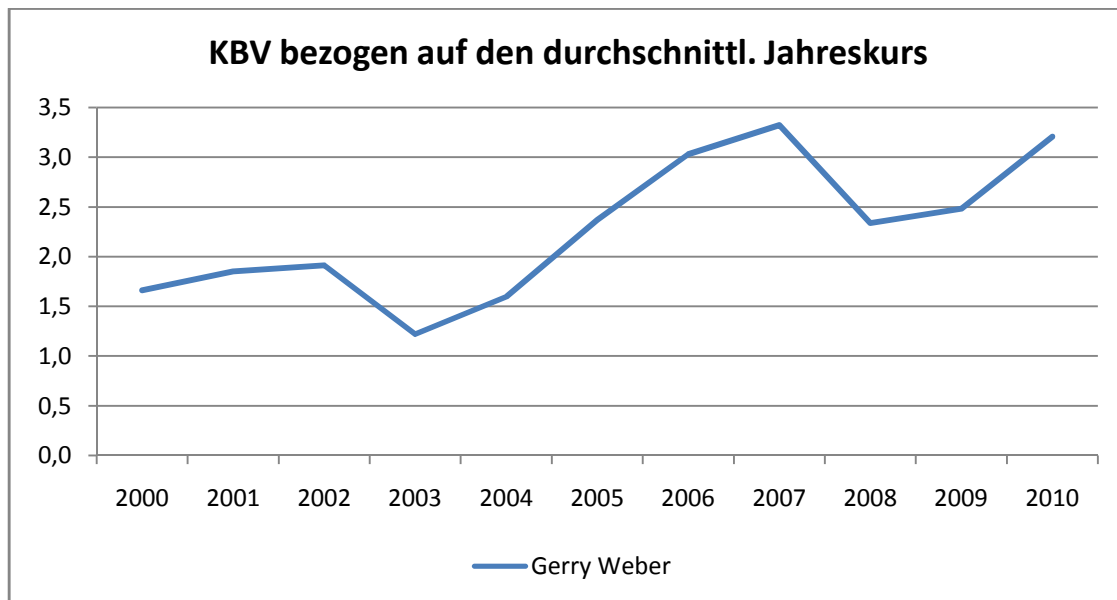
Historisch gesehen ist das Unternehmen nach KGV günstig bewertet. Aber auch insbesondere im Benchmarkvergleich ist das Unternehmen günstig bewertet. Deutlich günstiger als z.B. H&M u. Inditex. KGV2011 von unter 10.



Mit einem KCV2011 von unter 8 ist GW ebenfalls günstig bewertet.



KUV ist im Benchmarkvergleich ebenfalls niedrig.



KBV ist wie die meisten Unternehmen der Branche gegenüber dem Gesamtmarkt nicht repräsentativ. Immer relativ hoch u. hat m.E. auch wenig Aussagekraft in der Branche.

Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

Ergebnisse / Aktie - Wachstum:

Die Ergebnisse/Aktie konnten insbesondere ab 2004 kontinuierlich u. stark gesteigert werden. Was sich auch im hohen Wachstum bei Umsatz, Gewinn, u. Cash-Flow widerspiegelt. Das Wachstum des Retailbereichs als auch der sonstige Ausbau der Marktanteile dürften für weiteres gutes Wachstum in der Zukunft sorgen.

Rentabilität / Profitabilität:

Die Profitabilität / Rentabilität / Margen konnten im Laufe der Jahre stetig gesteigert werden. Kontinuierliche Entwicklung im Konzern.

Bewertung:

Die Bewertung ist trotz hervorragender Performance in der Vergangenheit immer noch sehr günstig. Kann eine überdurchschnittliche Margin of Safety u. gutes Kurspotenzial erkennen.

Das Unternehmen ist kontinuierlich u. stark gewachsen u. war nie extrem überbewertet. Somit war auch relativ unabhängig vom Einstiegszeitpunkt eine überdurchschnittliche Performance möglich dank der starken Entwicklung u. Wachstum des Unternehmens. Kontinuierliches Wachstum bei Umsatz, Gewinn u. (Free-)Cash-Flow im Gleichschritt.

Gerade im Einzelhandel mit Houses of Gerry Weber, Monomarken-Stores, Outlets u. insbesondere den eShops dürfte zukünftig starkes Wachstum möglich sein.

Hierdurch kann GW aktiv Einfluss nehmen unabhängig vom Branchentrend. Weitere 80 Houses of Gerry Weber in Eigen-u. Fremddirektion sind geplant, davon über die Hälfte im Ausland. Marktanteilssteigerungen sind geplant.

Auch die Shop in Shops sollen auf knapp 2.000 erhöht werden. Auch der Grosshandel soll gesteigert werden. Das Management geht von weiter starkem Wachstum aus. Auch die Margen sollen verbessert werden. Auch die Dividendenrendite von ca. 3,5% in 2011 kann sich sehen lassen.

In der Branche würde ich Gerry Weber als konservativ einstufen. Ein solides Unternehmen mit klarer Strategie u. Abgrenzung. Das Unternehmen ist für seine gute Qualität bekannt, was auch zu einem treuen Kundenstamm führt.

Während z.B. H&M u. Esprit eher junge Käufer ansprechen zielt GW auf älteres u. kaufkräftigeres Publikum. Das Unternehmen bietet gute Qualität zu einem preiswert an. Inzwischen auch guter Markenname mit treuen Kunden. Die Zielgruppe hat im Benchmarkvergleich eine überdurchschnittliche Kaufkraft.

Auch wegen der guten Margin Safety wurde das Unternehmen im Portfolio mitaufgenommen. Langfristig dürfte ein gutes Kurspotenzial drin sein.

Risikohinweis u. Disclaimer

Ich habe keine Ahnung wie sich die Aktienmärkte bzw. das Unternehmen zukünftig entwickeln. Die Unternehmens-Analyse spiegelt ausschliesslich meine persönliche Meinung wider u. ist definitiv KEINE Kaufempfehlung u. auch nicht zur Entscheidungsfindung gedacht! Es wird KEINE Gewähr/Haftung übernommen für den Inhalt bzw. die Richtigkeit der Zahlen bzw. Einschätzungen.

GERRY WEBER